



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

29. jun – 3. jul 2020.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jul 2020.



I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 03.07.2020	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD*	3.130,01	4,02%	4,48%
Dow Jones Industrial	SAD*	25.827,36	3,25%	-4,22%
NASDAQ	SAD*	10.207,63	4,62%	24,94%
Dax 30	Nemačka	12.528,18	3,63%	1,49%
CAC 40	Francuska	5.007,14	1,99%	-10,37%
FTSE 100	Velika Britanija	6.157,30	-0,03%	-19,08%
NIKKEI 225	Japan	19.498,50	-0,91%	3,09%
Shanghai Composite	Kina	2.796,63	5,82%	4,56%

* Nivo indeksa u SAD na 2. 7. 2020.
Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena EUR u %		Kurs		Promena USD u %	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1242	0,11%	-0,35%	USD/EUR	0,8895	-0,12%	0,34%
EUR/GBP	0,9016	-0,87%	0,49%	USD/GBP	0,8020	-0,98%	0,86%
EUR/CHF	1,0624	-0,12%	-4,56%	USD/CHF	0,9450	-0,23%	-4,22%
EUR/JPY	120,86	0,45%	-0,65%	USD/JPY	107,51	0,35%	-0,30%
EUR/CAD	1,5245	-0,66%	3,39%	USD/CAD	1,3561	-0,76%	3,76%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca *

Ročnost	EURIBOR			LIBOR								
				USD			GBP			CHF		
	nivo u %	promena u b.p.		nivo u %	promena u b.p.		nivo u %	promena u b.p.		nivo u %	promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	-0,55%	-0,2	/	0,11%	3,0	-245,0	0,06%	-0,3	-64,8	-0,67%	0,0	6,7
1M	-0,50%	0,2	-11,2	0,16%	-1,6	-219,7	0,08%	-1,7	-64,6	-0,78%	-1,7	3,1
3M	-0,44%	-3,2	-8,2	0,28%	-3,2	-201,3	0,11%	-3,1	-64,9	-0,68%	-1,9	6,3
6M	-0,31%	-3,1	2,1	0,37%	0,5	-184,3	0,30%	1,5	-51,5	-0,64%	-3,3	6,5
12M	-0,24%	-3,9	0,5	0,51%	-6,1	-167,5	0,42%	-4,2	-45,7	-0,48%	-2,4	11,9

* EURIBOR i LIBOR za ročnosti od 1 do 12 meseci a €STR, SOFR, SONIA i SARON za O/N.
Izvor: Bloomberg.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka *

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za Q3 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	16.07.20.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	29.07.20.	0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	06.08.20.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	15.07.20.	0,25
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	24.09.20.	-0,75

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 0,00%).

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,11% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1185 do 1,1303 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1227 do 1,1264 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Evro je drugu nedelju zaredom zabeležio rast prema dolaru (tokom ovog perioda umerenih 0,11%).

Tržišni učesnici pokušavaju da balansiraju nade u brzi ekonomski oporavak s rastućim brojem novozaraženih virusom korona, posebno u SAD. U takvim okolnostima, iako na zatvaranju nije bilo znatnijih promena kursa EUR/USD, tokom nedelje beleže se česte oscilacije tokom perioda trgovanja, tj. promene smera njegovog kretanja.

Evro je jačao nakon vesti da su nemački ministar finansija i nemački parlament zaključili da ECB kupovine HoV u okviru programa PSPP sprovodi vodeći računa o proporcionalnosti efekata, odnosno da ispunjava zahteve nemačkog Ustavnog suda. Takođe, **optimizmu na tržištu i jačanju evra doprineli su i objavljeni ekonomski pokazatelji zone evra, koji su bili bolji od očekivanja i ukazuju na znakove bržeg oporavka nakon ponovnog otvaranja ekonomija** (pokazatelj ekonomskog sentimenta u zoni evra, PMI indeks proizvodnog sektora zone evra, maloprodaja u Nemačkoj).

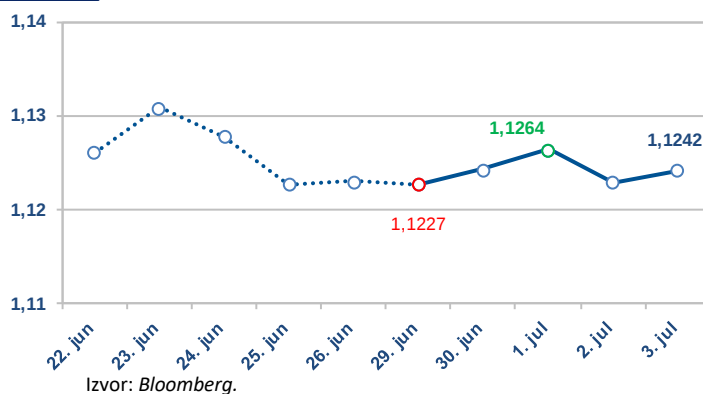
Međutim, jačanje evra je bilo ograničeno, posebno na početku nedelje, jer su trgovanja i zauzimanja pozicija na kraju meseca i ujedno na kraju drugog tromesečja ovoga puta pozitivno uticali na vrednost američke valute.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,11%

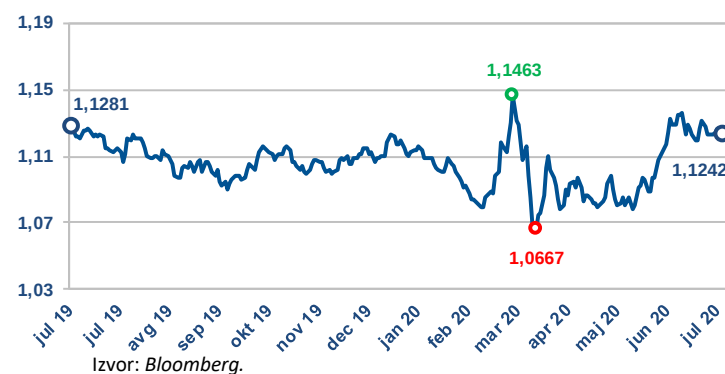
S druge strane, podaci iz američke ekonomije pokazuju da je oporavak neravnomeran. Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Dalasa bio je bolji od očekivanja i ukazivao je na snažan oporavak aktivnosti u proizvodnom sektoru u državi Teksas, dok je Čikago PMI indeks za jun bio znatno ispod očekivanja i ukazivao je na dalje snažno smanjenje proizvodne aktivnosti.

Sredinom nedelje, odnosno početkom jula i novog tromesečja, dolar je izgubio podršku koju je imao zahvaljujući povećanoj tražnji na kraju meseca odnosno tromesečja, dok je evro nastavio da jača, pa se **kurs EUR/USD u četvrtak, 2. jula, ponovo našao iznad nivoa od 1,1300 dolara za evro (1,1303; maksimalna vrednost evra za period)**. Međutim, vrednost valutnog para nije se dugo zadržala na tom nivou. Naime, u drugoj polovini istog dana objavljeni su **podaci s tržišta rada SAD, koji ukazuju na neočekivano visok rast zaposlenosti u junu**, odnosno da se tržište rada i ekonomija SAD oporavljaju znatno brže od očekivanja. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (NFP – Non-Farm Payrolls) u junu je povećan za 4,8 miliona (rekordni mesečni broj), što je iznad očekivana 3,23 miliona.

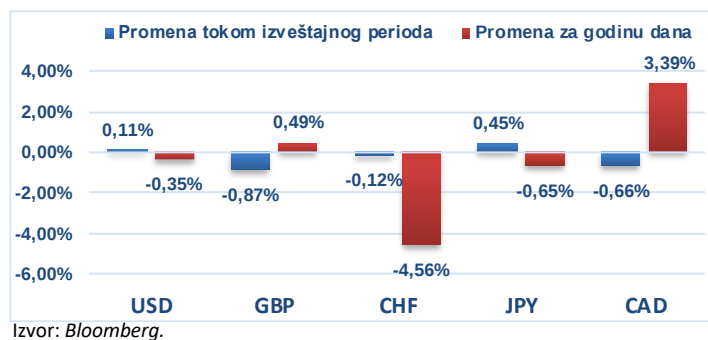
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Navedeni podatak je **doprineo već postojećem optimizmu na tržištu**, ali je (s obzirom na to da se podaci odnose na ekonomiju SAD) **ovoga puta uticao na to da dolar jača prema evru, pa se evro, ubrzo nakon što je dostigao maksimalnu vrednost za period, do kraja istog dana vratio na nivo s početka nedelje**.

Poslednjeg dana ove nedelje, tržišta u SAD bila su zatvorena zbog praznika, pa usled smanjenog obima transakcija nije bilo veće promene vrednosti kursa EUR/USD, koji je izveštajni period završio na nivou od 1,1242 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda nisu se znatnije menjali – neznatno su smanjeni kod HoV dospeća do pet godina, dok su kod instrumenata duže ročnosti prinosi blago porasli, tako da je malo povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 1,3 b.p. (na 0,15%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 2,8 b.p. (na 0,67%).

Rast prinosa kao posledica neočekivano dobrih podataka bio je zaustavljen usled pogoršanja situacije u vezi sa širenjem epidemije virusa korona. Objavljeni podaci ukazuju na neočekivano visok rast zaposlenosti u junu, kao i na snažno smanjenje nezaposlenosti, odnosno da se tržište rada i ekonomija SAD oporavljaju od šoka izazvanog epidemijom znatno brže nego što se očekivalo.

ISM indeks proizvodnog sektora u SAD u junu je znatno povećan u odnosu na prethodni mesec, na 52,6 (nakon 43,1 u maju, očekivano 49,8), što je najviši nivo za poslednjih 14 meseci, ukazujući na oporavak aktivnosti u ovom sektoru tokom juna, nakon što je kontrakcija (vrednost ispod 50,0) zabeležena u prethodna tri meseca. Ipak, proizvodna aktivnost je i dalje daleko ispod nivoa pre epidemije i suočava se s brojnim izazovima – od ponovnog ubrzanja širenja epidemije do smanjenja poslovnih investicija i visoke nezaposlenosti u SAD.

Ubrzanje epidemije ponovo bi moglo uzdrmati tržište rada

Izveštaj sa sastanka *FOMC*, održanog 9. i 10. juna, pokazao je da većina članova *FED*-a insistira na eksplicitnijim smernicama budućih mera monetarne politike vezanim za specifična ekonomska kretanja i slaže se da je potrebna dodatna analiza potencijalno nove mere koja bi se uvela kontrole krive prinosa. Dok pojedini članovi veruju da bi održavanje nivoa prinosa duž krive na određenom nivou bila snažna i jasna mera, drugi su zabrinuti oko njene primene. Zvaničnici *FED*-a očekuju najveći pad ekonomske aktivnosti od Drugog svetskog rata i ne očekuju naročito brz oporavak lične potrošnje nakon 2020. godine, zbog čega će primenjivati mere dok ne budu sigurni da su SAD na putu pune zaposlenosti i cenovne stabilnosti. *FED* očekuje pad BDP-a od 6,5% i nezaposlenost od 9,3% na kraju 2020. godine.

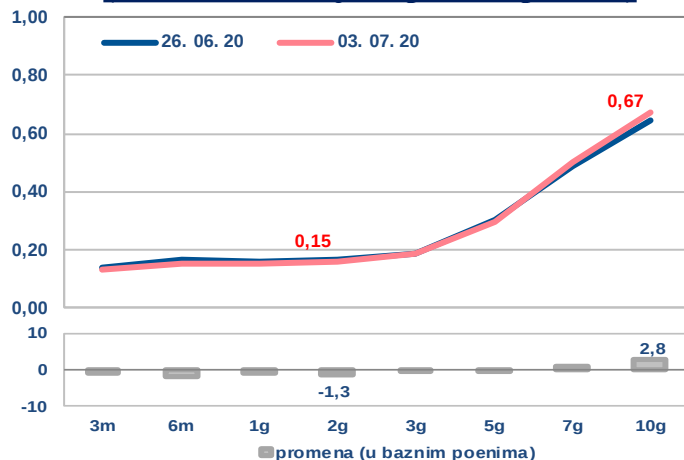
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD (*NFP* – *Non-Farm Payrolls*) u junu bio je za 4,8 miliona veći nego u prethodnom mesecu, što je daleko iznad očekivanih 3,23 miliona, dok je podatak za jun revidiran naviše, za 190 hiljada, na 2,7 miliona. Broj otvorenih radnih mesta u junu ubedljivo je najveći ikada zabeležen, a pre svega u privatnom sektoru, tj. uglavnom u onim delatnostima koje su i bile najteže pogođene tokom epidemije.

Stopa nezaposlenosti je smanjena na 11,1% (sa 13,3% u maju), što je više od očekivanja (12,5%). Ipak, ona je i dalje skoro 10 p.p. iznad nivoa iz februara, pre početka epidemije u SAD.

Trgovinski deficit u SAD u maju povećan je na 54,6 milijardi dolara (očekivano 53,2 milijarde dolara), nakon 49,8 mlrd dolara, koliko je iznosio u aprilu. Trgovinska razmena (kombinovana vrednost uvoza i izvoza) u maju je smanjena na 343,6 milijardi dolara, što je najniži nivo za poslednjih više od deset godina i ukazuje na razmere uticaja epidemije virusa na pad tražnje i poremećaje u lancima snabdevanja.

1.9

Kriva prinosa državnih obveznica SAD, u % (benčmark izdanja sa početka perioda)



Izvor: Bloomberg.

1.10

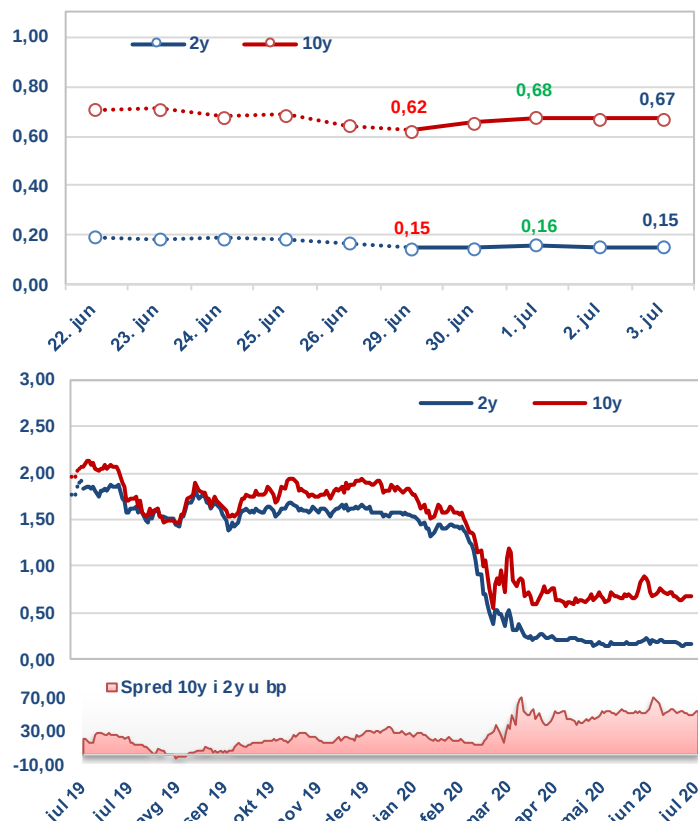
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (NFP), u 000	Jun	3230	4800	2699
ISM indeks proizvodnog sektora	Jun	49,8	52,6	43,1
Trgovinski bilans SAD, u mlrd USD	Maj	-53,2	-54,6	-49,8

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda povećali su se prinosi nemačkih državnih obveznica duže ročnosti. Prinosi su porasli sredinom nedelje nakon objave podataka i pokazatelje za zonu evra, koji ukazuju na brži ekonomski oporavak. Ipak, do kraja nedelje prinosi su delimično korigovani usled neizvesnosti oko daljeg širenja virusa, što bi moglo da uspori oporavak. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 2 b.p., na -0,69%, a prinos desetogodišnje za 5 b.p., na -0,43%.

Stopa inflacije u zoni evra u junu iznosi 0,3%, što je nešto iznad očekivanja (0,2%), pre svega usled viših cena energenata. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne komponente hrane, energije, alkohola i duvana, smanjena je na 0,8%, u skladu sa očekivanjima, ukazujući na dalje slabljenje inflatornih pritisaka. Očekuje se nastavak pada bazne inflacije u narednom periodu usled smanjenja poreskih stopa u Nemačkoj, dok se smanjenje stope razmatra i u ostalim državama. Pored toga, na smanjenje inflatornih pritisaka utiće i smanjena tražnja usled nesigurnosti oko zaposlenosti i zarada u narednim mesecima.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra blago raste, drugi mesec zaredom, i iznosi 7,4% u maju, nakon 7,3% iz aprila i 7,1% iz marta. U odnosu na isti mesec prethodne godine, nezaposlenost je i dalje niža (7,6% maj 2019). Uprkos snažnom padu ekonomske aktivnosti, nezaposlenost je niska usled mera kojima se podstiče skraćeno radno vreme, ali i zbog niže participacije radne snage.

Ekonomski pokazatelji ukazuju na brži oporavak, ali je neizvesnost i dalje visoka

Pokazatelj ekonomskog sentimenta u zoni evra povećan je u junu sa 67,5 na 75,7, što je najveće povećanje ikada zabeleženo, iako je manje od očekivanja (80,0), a kao posledica ponovnog otvaranja ekonomije. Međutim, vrednost indeksa je i dalje znatno ispod vrednosti iz februara (103,4).

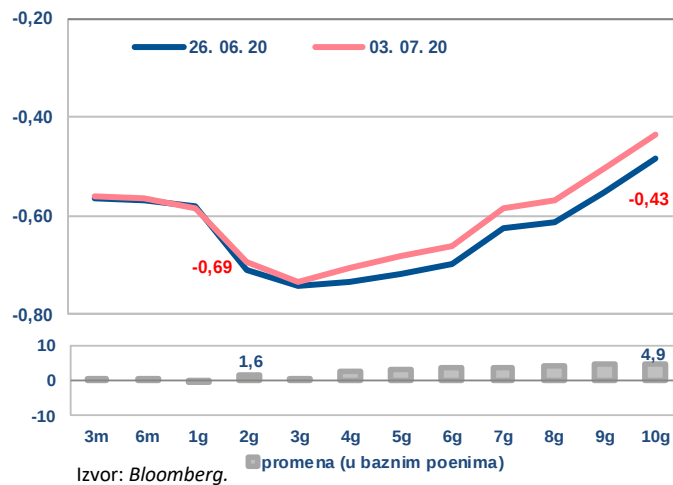
PMI kompozitni indeks zone evra, prema konačnim podacima za jun, iznosi 48,5, što je iznad preliminarne procene od 47,5. Komponenta indeksa koja se odnosi na uslužni sektor iznosi 48,3 (preliminarno 47,3). Ekonomija zone evra mogla bi ponovo da poraste u trećem tromesečju, ali će slaba tražnja i pad zaposlenosti uticati na sporiji oporavak. Komponenta očekivanja i dalje je ispod nivoa s početka godine, jer su mnoge kompanije i dalje uzdržane u pogledu potrošnje i zapošljavanja usled neizvesnih ekonomskih izgleda.

Maloprodaja u Nemačkoj beleži neočekivan rast od 13,9% u maju, nakon što je prethodnog meseca smanjena za 6,5%. Nivo maloprodaje iznad je nivoa koji je bio početkom godine, pre krize izazvane virusom. Najveći doprinos rastu maloprodaje imala je internet prodaja, koja je porasla za oko 29%. Ako bi se sličan nivo zadržao i tokom juna, pad BDP-a u drugom tromesečju bio bi manji od očekivanog.

Član ECB-a Izabel Šnabel rekla je da treba biti oprezan s tumačenjem pokazatelja koji beleže veći rast vrednosti, jer će oporavak verovatno biti spor, navodeći da je kriza ostavila znatne efekte na tržište rada.

1.12

Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke (benčmark izdanja s početka perioda)



1.13

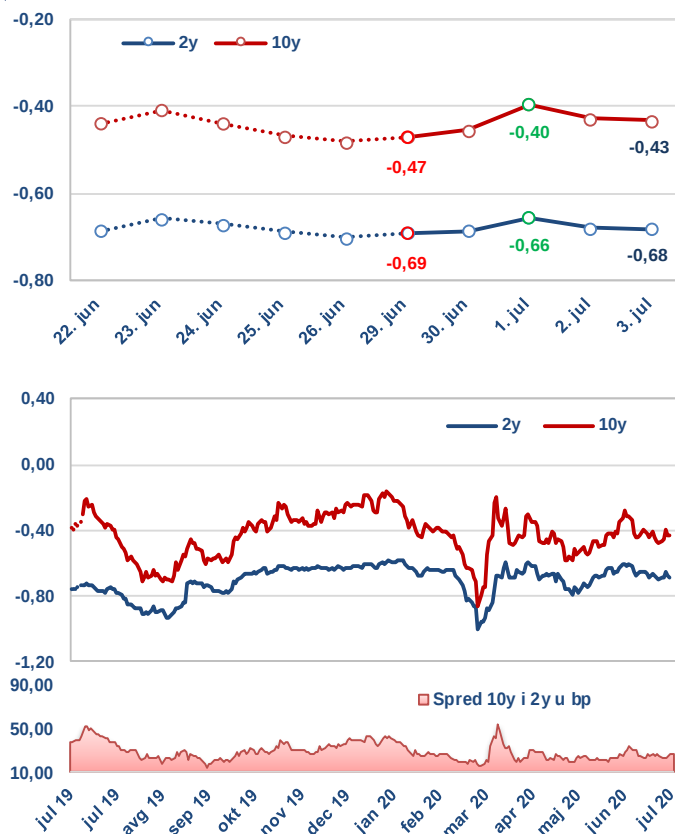
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks ekonomskog poverenja, zona evra	Jun	80,0	75,7	67,5
Stopa rasta cena, zona evra, YoY	Jun	0,2%	0,3%	0,1%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Maj	7,7%	7,4%	7,3%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %





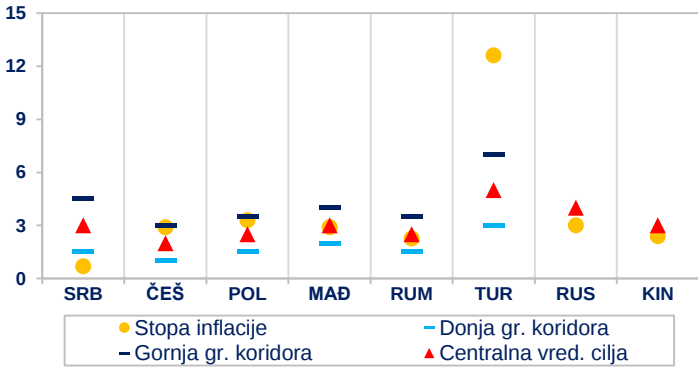
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q3, %)*
Srbija (NBS)	1,25	-0,25	11.6.20	9.7.20	-
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7.5.20	6.7.20	0,05
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	8.7.20	0,10
Mađarska (MNB)	0,75	-0,15	23.6.20	21.7.20	-
Rumunija (NBR)	1,75	-0,25	29.5.20	n/a	1,63
Turska (CBRT)	8,25	-0,50	21.5.20	23.7.20	8,00
Rusija (CBR)	4,50	-1,00	19.6.20	24.7.20	4,00
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / * još uvek nisu realizovane sve ankete za Q3.

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

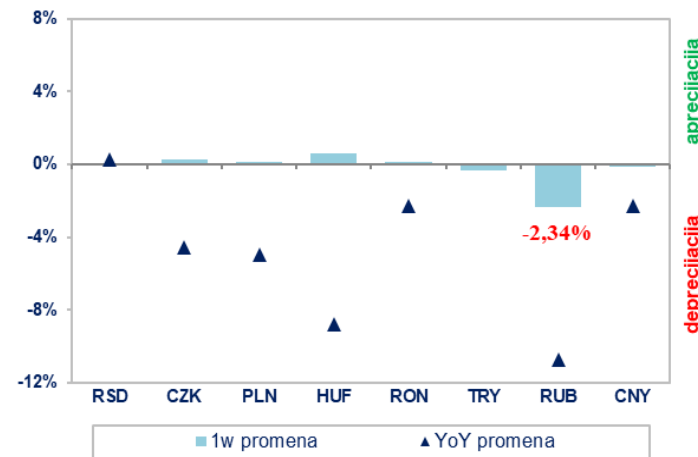
Dešavanja na lokalnim tržištima

Uprkos slabljenju ekonomskih aktivnosti u prethodnom periodu, podaci o stopama inflacije pojedinih zemalja regiona pokazali su neočekivano povećanje inflatornih pritisaka u junu. Stopa inflacije u Turskoj u junu iznosila je 12,6% YoY, što je znatno iznad nivoa od 11,4% YoY iz maja ove godine i iznad očekivanja tržišta (11%YoY). **Povećanje inflacije u Turskoj rezultiralo je daljim smanjenjem realne stope u negativnu zonu i ona trenutno iznosi -4,4%.** Pogoršavanje inflatornih izgleda mogući je razlog zbog kojeg je centralna banka Turske na sastanku krajem juna napravila pauzu u ublažavanju monetarne politike i zadržala referentnu stopu na nivou od 8,25% (nakon devet uzastopnih smanjenja stope). **Najznačajnije povećanje prinosa na državne obveznice kod posmatranih zemalja zabeleženo je kod desetogodišnjih obveznica Turske u lirama (povećanje prinosa za 44 b.p.).** Stopa inflacije u Poljskoj u junu iznosila je 3,3% YoY, što je iznad nivoa od 2,9% YoY iz maja ove godine, kao i iznad očekivanja analitičara (2,8% YoY).

Hrvatska narodna banka 29. i 30. juna nastavila je da sprovodi program kupovine aktive, kupujući obveznice u iznosu od 4,1 milijarde kuna (odnosno 538 miliona evra). Pritom je istakla da su obveznice kupljene u okviru operacija finog podešavanja, pri čemu je **od pokretanja programa u martu 2020. godine sprovedeno ukupno pet operacija, na kojima su kupljene državne obveznice u iznosu od 17,9 milijardi kuna (2,37 milijardi evra).** U maju je zabeležen **pad industrijske proizvodnje u Hrvatskoj na nivou od 12,4% YoY**, što je veće smanjenje u odnosu na podatak iz aprila (-11% YoY) i znatno ispod očekivanja analitičara (-7,8% YoY).

Guverner Centralne banke Ukrajine (NBU) **Яків Смоли podneo je 1. jula ostavku usled „sistematskog političkog pritiska”**, navodeći da ovakav potez predstavlja upozorenje za pokušaje narušavanja institucionalne nezavisnosti centralne banke. Ministarstvo finansija Ukrajine je zbog ove neočekivane odluke, a nakon razgovora sa investitorima, bilo prinuđeno da donese odluku o otkazivanju već dogovorene emisije dvanaestogodišnje evroobveznice u dolarima, kao i da otkáže dve tenderske ponude za prevremeni otkup obveznica s dospećem 2021. i 2022. godine. Finansijska tržišta u Ukrajini negativno su reagovala na ova dešavanja – prinosi na državne obveznice znatno su porasli, uz slabljenje ukrajinske hrivnje.

2.3 Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS)

2.4 Prinosi desetogodišnjih državnih obveznica u lokalnoj valuti

	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	3,107	0,5	-68,8
Češka	0,776	-0,5	-66,8
Poljska	1,352	-0,9	-95,6
Mađarska	2,091	14,3	-12,7
Rumunija	3,874	2,5	-64,9
Turska	11,400	44,0	-375,0
Rusija	5,680	34,5	-137,5
Kina	2,864	3,2	-26,0

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 0,42%. Cena zlata se kretala u rasponu od 1.769,92 do 1.783,68 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata, uz manje oscilacije, tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: vesti o širenju infekcija virusa korona u SAD, ali i u svetu (povećanje broja novozaraženih u pojedinim zemljama izazvalo je zabrinutost u pogledu globalnog ekonomskog oporavka, što je za posledicu imalo povećanje tražnje za ovim plemenitim metalom), dugotrajne **trgovinske tenzije između SAD i Kine**, kao i široko rasprostranjene **novčane i fiskalne stimulacije** u uslovima globalnog širenja virusa.

Cena zlata je porasla za 0,42% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.774,98 američkih dolara po finoj unci zlata

Cena aktivnog avgustovskog fjučers ugovora na zlato, prvi put posle 2011. godine, u jednom trenutku dostigla je nivo iznad 1.800 američkih dolara po finoj unci zlata, koji je kasnije u toku dana pao ispod 1.770 američkih dolara po finoj unci zlata, usled rasta stopa prinosa na HoV Trezora SAD, nakon objavljivanja zapisnika sa sastanka FOMC-a koji je održan u junu.

Sud V. Britanije naneo je udarac pokušajima Madurovog režima da pristupi milionima dolara venecuelanskog zlata koje se nalazi na čuvanju u Banci Engleske, presudivši da je lider opozicije Guaido „nedvosmisleno” priznat kao predsednik Venecuele u V. Britaniji.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 5,87%. Cena nafte tipa brent kretala se u rasponu od 40,89 do 42,39 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cena nafte tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: smanjenje obima proizvodnje zemalja članica grupe OPEC+, oporavak potrošnje nafte u Kini nakon prethodnog zatvaranja zbog virusa korona, **povećanje globalne tražnje** za ovim energentom (čak i dok se epidemija korona virusa širi svetom), **saopštenje Rusije da očekuje da bi u julu moglo doći do blagog manjka ponude nafte** (očekuje se znatan pad izvoza nafte iz tri glavne izvozne luke u Rusiji, uz upozorenje da bi za pravi oporavak potrošnje ovog energenta na svetskom nivou moglo biti potrebno i do tri godine).

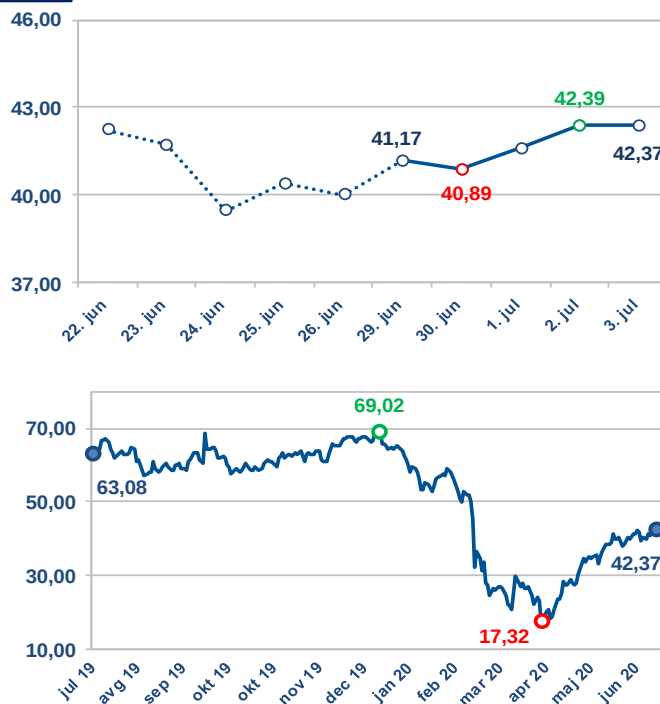
Cena nafte je porasla za 5,87% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 42,37 dolara po barelu

Cene nafte su porasle i nakon što su podaci pokazali da su **zalihe sirove nafte u SAD pale mnogo više nego što se očekivalo**, **sugerišući oporavak tražnje za naftom**. Istraživanja pokazuju da je proizvodnja nafte OPEC-a pala prošlog meseca na najniži nivo od 1991. godine.

Libija se užurbano priprema za ponovno pokretanje izvoza nafte, što vrši pritisak na cenu ovog energenta.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.